



INFORME
PRIMER TRIMESTRE 2012



GRIFOLS

AVISO LEGAL

Los hechos y/o cifras contenidos en el presente informe que no se refieran a datos históricos son “proyecciones y consideraciones a futuro”. Las palabras y expresiones como “se cree”, “se espera”, “se anticipa”, “se prevé”, “se pretende”, “se tiene la intención”, “debería”, “se intenta alcanzar”, “se estima”, “futuro” y expresiones similares, en la medida en que se relacionan con el grupo Grifols, son utilizadas para identificar proyecciones y consideraciones a futuro. Estas expresiones reflejan las suposiciones, hipótesis, expectativas y previsiones del equipo directivo a la fecha de formulación de este informe, que están sujetas a un número de factores que pueden hacer que los resultados reales difieran materialmente. Los resultados futuros del grupo Grifols podrían verse afectados por acontecimientos relacionados con su propia actividad, tales como la falta de suministro de materias primas para la fabricación de sus productos, la aparición de productos competitivos en el mercado o cambios en la normativa que regula los mercados donde opera, entre otros. A fecha de formulación de este informe el grupo Grifols ha adoptado las medidas necesarias para paliar los posibles efectos derivados de estos acontecimientos. Grifols, S.A. no asume ninguna obligación de informar públicamente, revisar o actualizar proyecciones y consideraciones a futuro para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a la fecha de formulación de este informe, salvo en los casos expresamente exigidos por las leyes aplicables. Este documento no constituye una oferta o invitación a comprar o suscribir acciones de conformidad con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo y/o el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y sus normas de desarrollo.



GRIFOLS AVANZA EN SU
PROCESO DE INTEGRACIÓN

**LA MEJORA DE
MÁRGENES OPERATIVOS**
REFLEJA LA CONSECUCCIÓN
DE ALGUNAS
DE LAS SINERGIAS
RELACIONADAS CON
LA MATERIA PRIMA
Y CON LOS COSTES
DE FABRICACIÓN

**GRIFOLS MEJORA LAS
CONDICIONES FINANCIERAS**
INICIALMENTE PACTADAS
PARA COMPRAR TALECRIS
Y PREVEÉ DISMINUIR LOS
GASTOS FINANCIEROS

**TODAS LAS DIVISIONES
EVOLUCIONAN
FAVORABLEMENTE POR
EL MAYOR VOLUMEN DE
VENTAS EN UN ENTORNO
ESTABLE DE PRECIOS**

**LA DIVISIÓN BIOSCIENCE
GENERA MÁS DEL 88%
DE LOS INGRESOS
DEL GRUPO**

**AUMENTAN LAS VENTAS
DE LOS PRINCIPALES
HEMODERIVADOS
DE GRIFOLS Y
SE CONSOLIDA
EL LIDERAZGO EN IVIG
Y ALPHA1-ANTITRIPSINA**

**MÁS DEL 90% DE LOS
INGRESOS SE GENERAN
EN LOS MERCADOS
INTERNACIONALES. ESPAÑA
REDUCE SU PESO HASTA EL 9%
DE LA FACTURACIÓN TOTAL**

**LA CONSOLIDACIÓN DE
ESTRUCTURAS COMERCIALES EN
NORTEAMÉRICA CONTRIBUYE
A IMPULSAR LAS VENTAS MÁS
DEL 23%¹ HASTA SUPERAR LOS
400 MILLONES DE EUROS**

**GRIFOLS POTENCIA LA
ENTRADA DE NUEVOS
PRODUCTOS DE DIAGNÓSTICO
Y LOGÍSTICA HOSPITALARIA EN
EL MERCADO ESTADOUNIDENSE**



RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE 2012

El EBITDA ajustado² crece un 41,3%¹ y se sitúa en 213,1 millones de euros. El margen incrementa en más de 500 pb hasta el 32% sobre ventas

Las ventas del grupo aumentan un 17,7%¹ hasta 666,7 millones de euros en el primer trimestre de 2012

El 80% de la actividad industrial de Grifols se lleva a cabo fuera de España

Grifols duplica el beneficio neto y alcanza 67,5 millones de euros en el primer trimestre

1. PÉRDIDAS Y GANANCIAS: PRINCIPALES INDICADORES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2012

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS

La facturación de Grifols ha incrementado un 17,7%¹ en el primer trimestre de 2012 y ha alcanzado 666,7 millones de euros hasta marzo, frente a los 566,5 millones de euros que se hubieran obtenido teniendo en cuenta los ingresos conjuntos proforma de Grifols y Talecris¹ en el mismo periodo de 2011. Por su parte, en términos reportados³, que a efectos comparativos no incluyen las ventas de Talecris de enero a marzo de 2011 al producirse la compra de ésta en junio de 2011, aumentaron un 155,0%.

El incremento del volumen de ventas se constata en todas las divisiones y se mantiene como principal motor de crecimiento si bien, en términos generales, los precios se han estabilizado. Asimismo, el impacto negativo del tipo de cambio (especialmente del euro-dólar) observado en trimestres anteriores, se ha neutralizado y no ha afectado al crecimiento reportado en términos comparables.

Además, los resultados de enero a marzo de 2012 confirman los cambios previstos en los pesos relativos de cada una de las áreas de negocio sobre los ingresos totales del grupo. La División Bioscience, que representa el 88,1% de la facturación de Grifols, alcanzó 587,2 millones de euros, mostrando un aumento del 16,4% en términos proforma¹ y del 187,5% en términos reportados³. Se mantiene el crecimiento en el volumen de ventas de los principales hemoderivados y se constata el liderazgo



de Grifols en inmunoglobulina intravenosa (IVIg) y alpha1-antitripsina, utilizada para el tratamiento del enfisema pulmonar, con crecimientos a doble dígito.

Por su parte, las ventas de la División Diagnostic incrementaron un 16,1% hasta 34,7 millones de euros y las de Hospital se situaron en 27,0 millones de euros, un 12,4% por encima de las obtenidas el mismo periodo del año anterior.

El cambio en la distribución geográfica de los ingresos también se ha confirmado en el trimestre. Además, se mantiene el crecimiento en todas las áreas en las que opera la compañía, ya sea a través de las filiales propias con las que cuenta en 24 países o mediante acuerdos de distribución. De hecho, de enero a marzo de 2012 más del 90% de la actividad de Grifols se realizó fuera de España, con una contribución de Norteamérica sobre los ingresos totales del grupo del 62,5%, del 22,7% por parte de Europa y del 13,6% de otras áreas geográficas. Por su parte, en Latinoamérica ya se genera el 5% del negocio del grupo. De forma global, las ventas de Grifols en los mercados internacionales superaron los 600 millones de euros, que suponen crecimientos del 21% en términos proforma¹ y superiores al 200% según datos reportados³.

Destaca el impulso en Estados Unidos y Canadá, área en la que la facturación por ventas se situó en 416,8 millones de euros con incrementos del 23,1% en términos proforma¹ y del 372,3% en términos reportados³ si se compara con 2011. En este sentido, la nueva estructura comercial mixta (incluye marketing y ventas) implementada a partir del segundo semestre de 2011 se ha consolidado, permitiendo a Grifols ofrecer una cartera de productos hemoderivados más amplia, integrada y totalmente adaptada a las distintas necesidades de los profesionales sanitarios que operan en este mercado. Asimismo, el inicio de la comercialización de otros productos y servicios específicos relacionados con el diagnóstico (División Diagnostic) y la Logística Hospitalaria (División Hospital) está contribuyendo a incrementar la penetración en esta área geográfica. De hecho, de enero a marzo de 2012 se han seguido desarrollando proyectos para poder implementar Salas Limpias Misterium® y el sistema Gri-fill® en el mercado norteamericano y también se contempla la paulatina introducción y comercialización de la línea completa de productos Oncotools®/Oncopharm® y Phocus Rx™ a corto plazo.

Las ventas en Europa alcanzaron 151,4 millones de euros. Si excluimos España, país en el que se están produciendo los mayores ajustes del gasto sanitario como parte de las medidas adoptadas para controlar el déficit público, la facturación se situó en niveles similares a los del primer trimestre

del 2011. No obstante, las ventas en España han disminuido en torno a un 5% en términos proforma hasta los 61,9 millones de euros y su contribución se ha reducido, representando el 9% de los ingresos totales de Grifols.

Por su parte, los ingresos recurrentes en otras áreas geográficas siguen siendo ascendentes. Hasta marzo de 2012 la facturación se situó en 90,8 millones de euros, que supone un aumento del 26% en términos proforma¹ y del 60,9% en términos reportados³.

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN³

MILES DE EUROS	1 Trim. 2012	% ventas	1 Trim. 2011	% ventas	% Var.	% Var. CC*
EU	151.356	22,7	115.916	44,3	30,6	30,6
US + CANADA	416.808	62,5	88.252	33,8	372,3	362,2
R.O.W.	90.844	13,6	56.454	21,6	60,9	59,8
SUBTOTAL	659.008	98,8	260.622	99,7	152,9	149,2
RAW MATERIALS	7.674	1,2	810	0,3	846,9	829,9
TOTAL	666.682	100,0	261.432	100,0	155,0	151,3

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN³

MILES DE EUROS	1 Trim. 2012	% ventas	1 Trim. 2011	% ventas	% Var.	% Var. CC*
BIOSCIENCE	587.209	88,1	204.243	78,1	187,5	182,9
HOSPITAL	27.047	4,0	24.073	9,2	12,4	12,4
DIAGNOSTIC	34.750	5,2	29.920	11,5	16,1	15,9
RAW MATERIALS AND OTHERS	17.676	2,7	3.196	1,2	453,0	442,9
TOTAL	666.682	100,0	261.432	100,0	155,0	151,3

* (CC) Cambio Constante excluye las variaciones de tipo de cambio

Raw Materials & Others incluye royalties e ingresos derivados de los acuerdos con Kedrion

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES Y BENEFICIO

En el primer trimestre de 2012 el EBITDA ajustado² de Grifols aumentó un 41,3%¹, alcanzando 213,1 millones de euros, que representa el 32,0% sobre ventas. En términos reportados³, que excluyen los resultados de Talecris de enero a marzo de 2011 a efectos de la comparación, el crecimiento registrado ha sido del 209,9%.

El resultado bruto de explotación (EBITDA) teniendo en cuenta los costes asociados a la compra de Talecris y otros no recurrentes, se ha situado en 202,6 millones de euros de enero a marzo de 2012 lo que supone un margen del 30,4% sobre ventas.

El EBITDA del trimestre se ha visto favorecido por el mantenimiento de la política de control y reducción de gastos operativos y por la notable mejora del margen bruto, afectado positivamente por un moderado impacto del factor precio sobre los ingresos y por la optimización de costes de materia prima y de fabricación. En este sentido, la reducción de inventarios ante las mayores necesidades globales de plasma para producir hemoderivados y la obtención y comercialización de más productos por litro de plasma procesado, son dos de las sinergias operativas proyectadas directamente relacionadas con la racionalización de la materia prima.

El grupo sigue trabajando en la optimización de procesos para la materialización de sinergias relacionadas con una mayor eficiencia de procesos productivos, tanto en lo que a fraccionamiento como a purificación de proteínas se refiere, y comienza a producirse un impacto sobre los resultados.

Finalmente, el beneficio neto ajustado² se situó en 79,2 millones de euros hasta marzo de 2012, que representa el 11,9% sobre ventas. Supone un crecimiento del 117,3% según datos reportados³. Teniendo en cuenta los gastos de integración relacionados con la adquisición de Talecris, el beneficio neto se situaría en 67,5 millones de euros, equivalente a un 10,1% de las ventas. Por el momento, el beneficio neto no se ha visto favorecido aun por las mejores condiciones de

financiación negociadas a principios de 2012, cuyo impacto se traducirá en una reducción de los gastos financieros a partir del segundo trimestre del año. Concretamente, Grifols estima que podría suponer un ahorro anual de unos 55 millones de dólares ya que, entre otros, esta renegociación ha permitido rebajar los tipos de interés y una modificación de los tramos del contrato de crédito suscrito con las diversas entidades involucradas en la financiación de la compra de Talecris.

Resultados proforma¹ Grifols primer trimestre 2012

MILLONES DE EUROS	1 Trim. 2012	1 Trim. 2011	% var.
VENTAS	666,7	566,5	17,7
EBITDA AJUSTADO²	213,1	150,9	41,3
% VENTAS	32,0	26,6	
BENEFICIO NETO AJUSTADO²	79,2	81,9	-3,3
% VENTAS	11,9	14,5	

Resultados reportados³ Grifols primer trimestre 2012

MILLONES DE EUROS	1 Trim. 2012	1 Trim. 2011	% var.
EBITDA	202,6	64,8	212,9
% VENTAS	30,4	24,8	
EBITDA AJUSTADO²	213,1	68,8	209,9
% VENTAS	32,0	26,3	
BENEFICIO NETO	67,5	33,6	100,7
% VENTAS	10,1	12,9	
BENEFICIO NETO AJUSTADO²	79,2	36,5	117,3
% VENTAS	11,9	13,9	

2. PRINCIPALES MAGNITUDES DEL BALANCE HASTA MARZO DE 2012

REDUCCIÓN EN LOS NIVELES DE INVENTARIOS

El activo total consolidado a marzo de 2012 desciende hasta 5.543,0 millones de euros, frente a los 5.807,7 millones de euros reportados en diciembre de 2011.

Estas diferencias se deben, entre otros, al efecto del tipo de cambio en las partidas del balance.

Además, se mantiene la reducción en los niveles de existencias conforme a lo previsto. Esta tendencia, iniciada en el tercer trimestre de 2011, se ha confirmado también en los 3 primeros meses de 2012 y los niveles de inventarios se han reducido en más de 34 millones de euros desde diciembre 2011, con una rotación en torno a los 290 días.

Por su parte, las mejoras de los flujos de efectivo constatadas en trimestres anteriores han permitido a Grifols acometer la reducción de deuda prevista por importe de 240 millones de dólares, lo cual se ha traducido en descenso de las posiciones netas de caja del grupo en el primer trimestre del año.

INVERSIONES DE CAPITAL

En el primer trimestre de 2012 Grifols ha continuado con el plan de inversiones previsto (CAPEX) con el objetivo de ampliar progresivamente las capacidades de sus instalaciones productivas en España y en Estados Unidos destinando, hasta marzo de 2012, alrededor de 40 millones de euros a tal efecto.

Continúan a buen ritmo las inversiones relacionadas con la construcción de la nueva planta para fraccionamiento de plasma en Parets del Vallés (Barcelona-España) y las destinadas a aumentar la capacidad para fraccionar plasma de las instalaciones de Clayton (Carolina del Norte-Estados Unidos).

Además, Grifols ha finalizado la construcción de la Fase IV del complejo productivo situado en Las Torres de Cotillas (Murcia-España). Con esto se da por concluido el proceso de integración de la totalidad de la producción en esta nueva planta de fabricación, lo que permitirá incrementar la capacidad y grado de automatización para producir suero intravenoso en envase flexible destinado a abastecer a la red sanitaria española. Recientemente el Ministerio de Sanidad español ha inspeccionado y dado su aprobación a la nueva planta.

UN TRIMESTRE DE DECIDIDA APUESTA POR LA I+D

El compromiso de Grifols con la investigación sigue patente en los resultados del periodo, con un gasto en I+D superior al del mismo trimestre de 2011 en más de un 4,3%¹ y cerca de 28,3 millones de euros de inversión, que representa en torno al 4,2% sobre ventas.

En lo que a nuevos proyectos se refiere, destaca la firme apuesta de Grifols por la búsqueda de soluciones contra la enfermedad de Alzheimer (EA). Se ha materializado con la compra del 51% de la compañía aragonesa Araclon Biotech, dedicada a la investigación y desarrollo de terapias y métodos de diagnóstico de enfermedades neurodegenerativas.

La inversión de Grifols en Araclon Biotech responde al interés del grupo por potenciar su compromiso con la I+D impulsando diversas investigaciones complementarias que puedan traducirse en tratamientos para los enfermos de Alzheimer y, en este sentido, las experiencias de Araclon Biotech hasta la fecha son positivas, tanto en lo que respecta al desarrollo de una prueba útil y eficaz que contribuya a un diagnóstico temprano de la EA, como en lo que concierne a una vacuna para su tratamiento.

Asimismo destaca la puesta en marcha de un nuevo estudio médico por parte de Grifols para el tratamiento de la EA con derivados del plasma, en el que participan aproximadamente 400 pacientes procedentes tanto de España como de Estados Unidos. Este ensayo, complementario de otros dos previos realizados por el grupo, implica el tratamiento combinado de plasmaféresis con la administración de albúmina e inmunoglobulina intravenosa (IVIG), dos de los principales hemoderivados, en diferentes pautas y dosis.

Además, el grupo continúa con otros proyectos de I+D para la utilización de la plasmina en casos de oclusión arterial periférica aguda o los estudios en curso para la utilización del pegamento biológico Fibrin Sealant en diversos tipos de cirugía, entre otros.

NUEVA ESTRUCTURA FINANCIERA DE GRIFOLS: MEJORA DE CONDICIONES

En el primer trimestre de 2012 Grifols ha cerrado con éxito las negociaciones para la modificación y mejora de los términos y las condiciones del contrato de crédito suscrito para financiar la adquisición de Talecris, que incluyen:

- Una reducción de los tipos de interés y la modificación de los tramos iniciales.
- El mantenimiento únicamente de dos "covenants" financieros relativos al ratio de endeudamiento y de cobertura de intereses. Supone, por tanto, la eliminación de los relativos a limitaciones en la inversión en activos fijos y al ratio de cobertura del servicio de la deuda.
- La modificación del ratio de apalancamiento (Deuda Financiera Neta/EBITDA) que limita la distribución de dividendos, mejorándolo de las 3,75 veces actuales hasta las 4,5 veces.
- La reducción de la deuda mediante la amortización voluntaria y anticipada por importe de 240 millones de dólares

Todas las mejoras conseguidas, que supondrán un ahorro anual en concepto de gastos financieros, han sido posibles gracias a los buenos resultados de Grifols tras el cierre de la compra de Talecris. Destacan las mejoras obtenidas en las principales magnitudes y ratios financieros, que superan moderadamente las estimaciones iniciales realizadas.

En este sentido, ya a cierre de 2011, el ratio de endeudamiento (DFN/EBITDA) del grupo se situó en 4,3 veces (3,9 veces a tipo de cambio constante), siendo muy inferior a las 5 veces EBITDA ajustado² previsto, mientras que la deuda financiera neta estimada ascendía a 2.738,2 millones de euros, con una posición de caja de 340,5 millones de euros.

En lo que al primer trimestre de 2012 se refiere, esta tendencia se ha mantenido. La deuda financiera neta se ha situado en 2.628 millones de euros, que supone un ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA ajustado² de 3,8 veces. Además, se mantienen los incrementos de flujos de caja previstos, que siguen su tendencia ascendente gracias a la mayor exposición de Grifols a países con menores periodos de cobro, tendencia que ha permitido acometer la reducción de deuda prevista por importe de 240 millones de dólares

En febrero de 2012, Standard & Poor's volvió a confirmar la calificación inicialmente asignada para la deuda senior asegurada de Grifols, que se mantiene en BB y corroboraba la no garantizada en B, con calificación corporativa global en BB- con perspectivas positivas. En términos generales, la agencia crediticia valora positivamente la iniciativa emprendida por Grifols en lo que a la mejora de las condiciones de financiación se refiere, ya que refleja su compromiso por agilizar el cumplimiento del calendario previsto para su proceso de desapalancamiento.

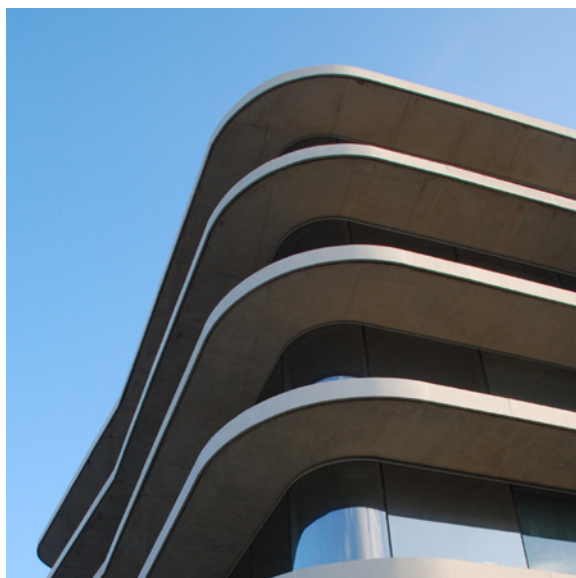
Por su parte, Moody's, que no ha realizado ninguna revisión adicional, mantiene la deuda senior garantizada en Ba3 y la no garantizada en B3, si bien desde un punto de vista corporativo global, la calificación crediticia a largo plazo de Grifols es B1.

RESUMEN DE LA ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN A 31 DE MARZO DE 2012

DEUDA SENIOR ASEGURADA	IMPORTE (MILLONES)	VENCIMIENTO (AÑOS)	CONDICIONES
TRAMO A	\$886	5	3,25%
TRAMO B	\$1.960	6	3,50%
LÍNEA DE CRÉDITO REVOLVING	\$200	5	3,25%
DEUDA SENIOR NO ASEGURADA	IMPORTE (MILLONES)	VENCIMIENTO (AÑOS)	CONDICIONES
EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS	\$1.100	7	8,25%

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Hasta marzo de 2012 el capital social de Grifols ascendía a 117,9 millones de euros y está representado por 213.064.899 acciones ordinarias (Clase A) y 113.499.346 acciones sin voto (Clase B). Incluye las dos ampliaciones de capital realizadas en 2011 para hacer frente a la parte del pago no dinerario por la compra de Talecris y como forma de remuneración alternativa al pago de dividendos por caja para los accionistas del grupo.



3. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

EVOLUCIÓN FAVORABLE EN TODAS LAS DIVISIONES

Los resultados operativos obtenidos por el grupo reflejan la positiva evolución de las ventas de todas las divisiones y constatan el liderazgo de Grifols en el sector de los hemoderivados como tercera compañía por volumen de ventas.

DIVISIÓN BIOSCIENCE: 88,1% DE LOS INGRESOS

Los ingresos de Bioscience se situaron en 587,2 millones de euros en el primer trimestre de 2012, que supone un aumento del 16,4% en relación al mismo periodo de 2011 en términos proforma¹ y del 187,5% conforme a datos reportados³. Así, tras culminar el proceso de integración, esta área de negocio mantiene una tendencia ascendente basada en el incremento del volumen de ventas de hemoderivados como principal motor de la división. Por productos, destacan las ventas de inmunoglobulina intravenosa (IVIG) y las de alpha1-antitripsina, importante producto hemoderivado para el grupo tras la compra de Talecris. También las de factor VIII y albúmina, con crecimientos de doble dígito en número de unidades vendidas, impulsadas este trimestre por la evolución en Rusia y China respectivamente.

A lo largo del trimestre, además de la consolidación de la estructura de ventas y la puesta en marcha de nuevos proyectos de investigación para ampliar las posibilidades terapéuticas de los hemoderivados, Grifols ha dado a conocer los resultados obtenidos del primer estudio que ha realizado sobre el impacto de la plasmaféresis en los niveles de colesterol en sangre de los donantes de plasma.

Esta iniciativa es fruto del compromiso de Grifols con los donantes de plasma que hacen posibles los tratamientos con hemoderivados en beneficio de los pacientes. Así, los análisis de más de 9.000 muestras de donaciones de plasma procedentes de los 663 individuos que han participado en el estudio sugieren que la plasmaféresis reduce los niveles de lipoproteína de baja densidad (LDP) o “colesterol malo” y que este proceso, además, aumenta los niveles de lipoproteínas de alta densidad (HDL) o “colesterol bueno” en individuos con niveles basales bajos de colesterol HDL.

Este descubrimiento, a falta de evaluar su impacto clínico, podría beneficiar no sólo a los donantes de plasma, sino a millones de personas con altos niveles de colesterol en sangre. Además, confirma la plasmaféresis como una técnica no invasiva y carente de efectos adversos. La plasmaféresis es actualmente el método de obtención de plasma más extendido, ya que permite separar el plasma del resto de componentes sanguíneos (como glóbulos rojos, plaquetas y otras células), que se reinyectan al donante de forma inmediata en el mismo momento de la donación, consiguiéndose una mejor y más rápida recuperación del donante.



DIVISIÓN DIAGNOSTIC: 5,2% DE LAS VENTAS

Diagnostic incrementa un 16,1% su facturación hasta 34,7 millones de euros, con un aumento generalizado de las principales áreas de negocio. Esta división se caracteriza tanto por su internacionalización como por las múltiples vías de crecimiento posibles.

Destaca el aumento de ventas de tarjetas de reactivos de gel para tipaje sanguíneo en todos los mercados en los que Grifols tiene presencia.

DIVISIÓN HOSPITAL: 4% DE LA FACTURACIÓN

Los ingresos de Hospital han incrementado un 12,4% hasta marzo de 2012, alcanzando 27,0 millones de euros. Destaca el impulso internacional, principalmente en el área de logística hospitalaria, y la estrategia de diversificación geográfica mediante acuerdos como principales motores del crecimiento.

En este sentido, es relevante el inicio de la distribución en España del probiótico de la compañía Actial Farmacéutica VSL#3®, un complemento alimenticio que contribuye a mantener el equilibrio de la flora bacteriana intestinal y potencia el sistema inmunitario. El producto, apto tanto para adultos como en pediatría, se incluye en la línea de Gastroenterología y Nutrición de Grifols (antes Nutrición Clínica) y se distribuirá en centros hospitalarios y en oficinas de farmacia.

DIVISIÓN RAW MATERIALS & OTHERS: 2,7% DE LA FACTURACIÓN

La facturación de la División Raw Materials & Others se ha situado en 17,7 millones de euros. El incremento se explica por los ingresos derivados de los acuerdos con Kedrion y por el aumento de actividad de Grifols Engineering.

4. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE GRIFOLS EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2012



Grifols adquiere el 51% de Araclon

En el primer trimestre del ejercicio, y en relación con el fomento de las políticas de I+D del grupo, destaca la compra del 51% del capital de Araclon Biotech, lo que ha permitido garantizar la viabilidad del proyecto de la compañía.

Araclon Biotech, es una spin-off de la Universidad de Zaragoza establecida en 2004. Sus principales áreas de investigación se centran en la validación y comercialización de un kit de diagnóstico de sangre para la enfermedad de Alzheimer y el desarrollo de una inmunoterapia (vacuna) eficaz frente a esta enfermedad.

La operación se ha realizado mediante una toma de participación a través de Gri-Cel, S.A., vehículo inversor de Grifols que articula su presencia en

compañías y proyectos de I+D en campos de la medicina distintos al de su actividad principal, tales como el de terapias avanzadas. Así, tras la compra, Grifols se convierte en accionista de referencia de Araclon Biotech con el 51%, mientras que otros socios fundadores mantienen el 49% de participación.

Se mantiene el compromiso en Recursos Humanos

En marzo de 2012 la plantilla media acumulada de Grifols ascendió a 11.055 profesionales, aumentando en un 81% con respecto al primer trimestre de 2011 por la adquisición de Talecris. El 74% de los empleados se concentran en Norteamérica, mientras que en torno al 24% desarrolla su actividad profesional en Europa.

Grifols Engineering diseña y construye las instalaciones experimentales de Nanotherapix

Grifols Engineering ha construido las nuevas instalaciones experimentales de Nanotherapix, empresa de base tecnológica participada en un 51% por Grifols a través de Gri-Cel, S.A. Estos laboratorios experimentales de 235m² de superficie aproximada, permitirán a la compañía seguir investigando y desarrollando una plataforma de terapia génica basada en el uso autólogo de células del paciente modificadas genéticamente mediante un vector adenoviral.

Grifols recibe la Certificación de Gestión de Calidad para sus dispositivos médicos en Estados Unidos

La certificación ISO 13485:2003+AC:2009 es un estándar de calidad internacional que establece los puntos de referencia voluntarias de diseño, fabricación y distribución de los dispositivos médicos de Grifols, además de valorar los sistemas de gestión de calidad puestos en marcha por la compañía y la supervisión de diversos parámetros relacionados, entre otros, con normas de seguridad. Si bien los dispositivos médicos de Grifols se producen en España, se distribuyen en Estados Unidos, país en el que se ha conseguido la certificación.

Grifols obtiene la aprobación de la FDA para la producción de Antitrombina en Clayton

La FDA norteamericana ha aprobado la nueva planta de producción de antitrombina en las instalaciones de Grifols en Clayton y ya han sido obtenidos los primeros lotes. Este producto se estaba fabricando todavía bajo contrato con Bayer en Berkeley (California). Se trata de la única antitrombina aprobada por la FDA en Estados Unidos.



Grifols premiada por el Círculo de Empresarios y la escuela de negocios Wharton de la Universidad de Pensilvania por su trayectoria internacional

El Príncipe de Asturias, Felipe de Borbón, hizo entrega al presidente y consejero delegado de Grifols, Víctor Grifols, de un prestigioso galardón que reconoce la trayectoria de internacionalización de Grifols en los últimos años. La distinción fue otorgada por el Círculo de Empresarios conjuntamente con la reputada escuela de negocios internacional The Wharton School de la Universidad de Pennsylvania.

Grifols obtiene de nuevo la máxima calificación en el Plan Profarma 2011

Grifols obtiene la calificación de "Excelente" bajo el plan Profarma de investigación científica, desarrollo e investigación tecnológica, una iniciativa interministerial dirigida a distinguir a las empresas con una actividad innovadora significativa.

5. DETALLE DE VENTAS PROFORMA¹

ANÁLISIS DE VENTAS POR REGIÓN PROFORMA¹

MILES DE EUROS	1 Trim. 2012	% ventas	1 Trim. 2011	% ventas	% Var.	% Var. CC*
EU	151.356	22,7	154.902	27,4	-2,3	-2,3
US + CANADA	416.808	62,5	338.679	59,8	23,1	20,4
R.O.W.	90.844	13,6	72.075	12,7	26,0	25,2
SUBTOTAL	659.008	98,8	565.656	99,9	16,5	14,8
RAW MATERIALS	7.674	1,2	810	0,1	846,9	829,9
TOTAL	666.682	100,0	566.466	100,0	17,7	16,0

ANÁLISIS DE VENTAS POR DIVISIÓN PROFORMA¹

MILES DE EUROS	1 Trim. 2012	% ventas	1 Trim. 2011	% ventas	% Var.	% Var. CC*
BIOSCIENCE	587.209	88,1	504.624	89,1	16,4	14,5
HOSPITAL	27.047	4,0	24.073	4,2	12,4	12,4
DIAGNOSTIC	34.750	5,2	29.920	5,3	16,1	15,9
RAW MATERIALS AND OTHERS	17.676	2,7	7.849	1,4	125,2	121,1
TOTAL	666.682	100,0	566.466	100,0	17,7	16,0

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS³

MILES DE EUROS	1 Trim. 2012	1 Trim. 2011	% Var.
TOTAL INGRESOS NETOS	666.682	261.432	155,0
COSTE DE VENTAS	(335.493)	(141.910)	136,4
MARGEN BRUTO	331.189	119.522	177,1
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>49,7</i>	<i>45,7</i>	
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	(28.334)	(11.486)	146,7
GASTOS GENERALES Y ADMIN.	(131.785)	(55.720)	136,5
GASTOS OPERATIVOS	(160.119)	(67.206)	138,3
BENEFICIO OPERATIVO	171.070	52.316	227,0
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>25,7</i>	<i>20,0</i>	
RESULTADO FINANCIERO	(68.293)	(4.919)	1288,4
RESULTADO DE INVERSIONES, METODO DE PARTICIPACIÓN	112	(822)	(113,6)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	102.889	46.575	120,9
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>15,4%</i>	<i>17,8</i>	
PROVISIÓN IMPUESTOS	(35.380)	(13.437)	163,3
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO.	67.509	33.138	103,7
BENEFICIO NETO DEL GRUPO	67.529	33.645	100,7
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>10,1</i>	<i>12,9</i>	
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	(20)	(507)	(96,1)
EBITDA	202.640	64.757	212,9
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>30,4</i>	<i>24,8</i>	
EBITDA AJUSTADO²	213.137	68.772	209,9
<i>% SOBRE VENTAS</i>	<i>32,0</i>	<i>26,3</i>	

BALANCE³

MILES DE EUROS

Marzo. 2012

Diciembre 2011

ACTIVO

ACTIVOS NO CORRIENTES	3.770.105	3.878.503
FONDO DE COMERCIO Y OTROS INTANGIBLES	2.808.585	2.903.408
ACTIVOS FIJOS	772.513	775.869
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	189.007	199.226
ACTIVOS CORRIENTES	1.772.920	1.929.215
EXISTENCIAS	996.178	1.030.341
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR	556.479	531.989
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	29.167	16.904
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	26.128	9.395
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	164.968	340.586
TOTAL ACTIVOS	5.543.025	5.807.718

PASIVO

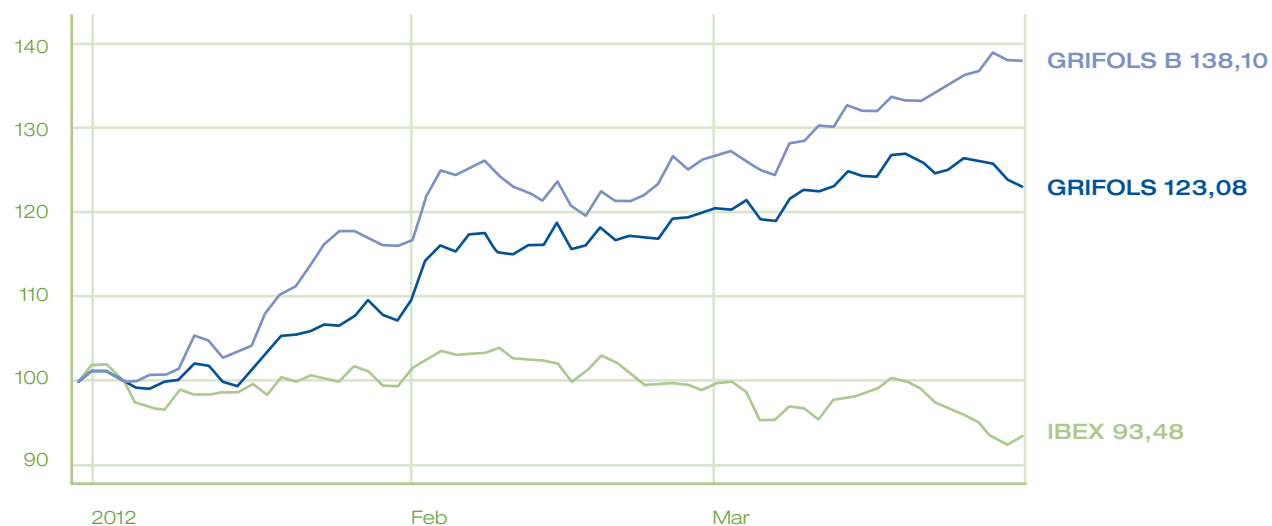
PATRIMONIO NETO	1.684.728	1.664.994
CAPITAL SUSCRITO	117.882	117.882
PRIMA DE EMISIÓN	890.355	890.355
RESERVAS	618.566	568.274
ACCIONES PROPIAS	(1.929)	(1.927)
RESULTADO DEL EJERCICIO	67.529	50.307
OTRO RESULTADO GLOBAL	(10.136)	37.616
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	2.461	2.487
PASIVOS NO CORRIENTES	3.197.485	3.496.647
DEUDAS FINANCIERAS NO CORRIENTES	2.643.364	2.945.788
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	554.121	550.859
PASIVOS CORRIENTES	660.812	646.077
DEUDAS FINANCIERAS	190.238	162.296
OTROS PASIVOS CORRIENTES	470.574	483.781
TOTAL PASIVO	5.543.025	5.807.718

FLUJO DE CAJA³

MILES DE EUROS	1 Trim. 2012	1 Trim. 2011
BENEFICIO NETO	67.529	33.645
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	31.570	12.441
PROVISIONES NETAS	934	452
OTROS AJUSTES	(10.086)	14.413
VARIACIÓN EXISTENCIAS	12.704	(10.728)
VARIACIÓN DEUDORES	(4.551)	2.099
VARIACIÓN ACREEDORES	(18.297)	(8.678)
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE OPERATIVO	(10.144)	(17.307)
FLUJO NETO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	79.803	43.644
COMBINACIONES DE NEGOCIO E INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	0	(1.509)
CAPEX	(47.207)	(13.805)
I+D/OTROS ACTIVO INTANGIBLES	(2.851)	(2.469)
OTROS FLUJOS DE CAJA	(76)	483
FLUJO NETO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(50.134)	(17.300)
<i>FREE CASH FLOW</i>	<i>29.669</i>	<i>26.344</i>
ALTAS/CANCELACIÓN DE PRÉSTAMOS/DEUDAS	(198.068)	(72.606)
OTROS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	120	351
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(197.948)	(72.255)
TOTAL FLUJO DE CAJA	(168.279)	(45.911)
SALDO INICIAL CAJA	340.586	239.649
EFFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN CAJA	(7.339)	(13.969)
SALDO FINAL CAJA	164.968	179.769

COTIZACIÓN DIARIA DE LA ACCIÓN GRIFOLS, CLASE A Y CLASE B VS IBEX 35

(BASE 100, DESDE 1 DE ENERO A 31 DE MARZO 2012)



1. Datos proforma correspondientes al primer trimestre de 2011 no auditados que se facilitan a título orientativo, ya que la compra de Talecris se produjo en junio de 2011.
2. Sin incluir los costes asociados a la compra de Talecris y no recurrentes.
3. Datos reportados que a efectos de comparación no incluyen las ventas de Talecris de enero a marzo de 2011 puesto que la compra de Talecris se produjo en junio de 2011.